

$a \div \zeta \ddot{A}, \hat{e}^2 \pounds^a \circ \textcircled{w} \gg \grave{u} \gg P \mid M \frac{3}{4} \div \alpha \alpha \neg F$
 $\textcircled{2} a \circ \cdot \alpha \mid \hat{a}$

$\forall x \alpha j, g \grave{A} \grave{U} \cdot t \circ [\neg \tilde{a} \cdot s \textcircled{O}^a L \ll \emptyset \cdot j$
 $\alpha \alpha \forall i \neg \tilde{a} \cdot s \circ \mid, g \grave{A} \grave{U} \textcircled{O}^3 \neg \textcircled{u} - \mid$

$\grave{A} p \mid X^3 \emptyset \quad 1998/6/14 \quad \forall \acute{A} \cdot N \frac{1}{2} \times \frac{3}{4} \hat{A} \mid \textcircled{3} \circ \ddot{e} \hat{A}^2 a 0 \mid A, g \grave{A} \grave{U}$
 $\ll e \hat{A} \alpha \quad 1998 \ 58, \textcircled{1} (\alpha C \alpha \ddot{e}) \neg \circ \textcircled{S}^1 \frac{3}{4} \tilde{a}^a \textcircled{C}$

$a \div \zeta \ddot{A}, \hat{e}^2 \pounds \neg \circ - @ \alpha [\circ]$

$\gg \grave{u} \textcircled{\alpha} a \circ \cdot M \textcircled{w} \alpha @^a \frac{1}{2} \neg 0, g \grave{A} \grave{U} \frac{3}{4} \textcircled{C} \textcircled{O} \pm \cdot \circ Q^a \circ - \ll$
 $- n \circ \acute{Y} \tilde{A} D \mid C \cdot \tilde{N} \mu^1 \gg P \gg \acute{Y} \cdot D^3 o \alpha @ \textcircled{S} \hat{a} \circ \hat{A} \alpha M \cdot M \textcircled{w} \alpha F$
 $\forall \ll \textcircled{3} \ddot{o} \alpha W \textcircled{S} \mid \zeta \hat{A}^a \circ \gg \grave{u} \textcircled{\alpha} \gg P \forall \alpha \textcircled{O} \textcircled{O} \textcircled{f} q \mid C^a \div \zeta \ddot{A}, \hat{e}^2 \pounds$
 $a \circ \gg \grave{u} \textcircled{\alpha} \cdot M \textcircled{w} \cdot \acute{i} \mu M \alpha \mid \zeta \acute{i} \cdot \cdot \textcircled{3} o \alpha @^a k \ll h \mid C \mid \acute{y}^a \div$
 $\zeta \ddot{A}, \hat{e}^2 \pounds \mid p^a \tilde{N}^2 \frac{1}{4} \mid B \forall \sim \textcircled{f} \times \neg 0 \neg \hat{A} \circ \acute{e}^a \circ - @ \alpha [\circ] \mid C$
 $\cdot \ddot{a} \gg \grave{u} \textcircled{\alpha} \cdot M \textcircled{w}^a \circ \frac{1}{4} v \hat{A} T \ll o \alpha \tilde{n} \alpha @ \neg \ddot{e} \ll D - @ \alpha [\circ] (\mid p :$
 $^1 A^2 \pounds \ll \sim)^1 \ddot{i} \frac{3}{4} \tilde{a} - \acute{O} \circ \hat{e} - p \forall \acute{A} \forall \acute{I} \textcircled{S} \acute{o} \alpha j \textcircled{S} \acute{o} \alpha [\mid C \mid] \neg \circ$
 $\ll D - @ \alpha [\circ]^a \circ \frac{1}{4} v \hat{A} T \forall u \textcircled{f} \hat{E} \textcircled{O} \acute{o} \cdot \acute{i} \cdot \acute{A}^a \circ \neg y \textcircled{f} q \quad (\forall \ll$
 $\textcircled{3} \ddot{o} \alpha W \textcircled{S} Y \textcircled{R} \acute{E}^a \circ \cdot \tilde{N} \gg \acute{Y}) \mid C \alpha U \alpha @ \cdot \acute{A} \gg \grave{u} \textcircled{\alpha} a \circ \cdot M \textcircled{w} \mid A$
 $- \ll \cdot s \cdot \acute{O}^1 L \mid C \alpha W \alpha @ \cdot \acute{A}^a \circ \frac{1}{4} v \hat{A} T \mid \textcircled{3} - - \mid C^a \div \zeta \ddot{A}, \hat{e}$
 $^2 \pounds^a \circ \gg \grave{u} \textcircled{\alpha} \frac{1}{4} v \hat{A} T \ll o \neg 0 \frac{1}{4} v \hat{A} T \cdot \acute{i} \textcircled{O} \mid \textcircled{3} a \circ \mid s \textcircled{f} q \mid C$
 $\mid \acute{O} \forall B \textcircled{u} \alpha \tilde{N} \gg \grave{u} \textcircled{\alpha} a \circ \cdot M \textcircled{w} \mid A \circ \ddot{o} \forall \gg \alpha W \alpha \mid \cdot N \neg 0 \pm q$
 $\alpha \mu \alpha \tilde{N}^a \circ \mid \neg \frac{1}{2} L \gg \grave{u} \textcircled{\alpha} \neg \circ \circ \ddot{o} \hat{A} \mid \textcircled{f} \} \textcircled{O} \textcircled{I}^3 \hat{U} \circ _ \mid C \textcircled{O} \forall H$
 $\alpha \mu \alpha \tilde{N} \acute{A} p^1 q \alpha @^a \tilde{N} \alpha - \alpha Q \alpha, a \circ \gg \grave{u} \textcircled{\alpha} \neg 0^1 \ddot{i} \textcircled{O} \mid \textcircled{3} \mu o$
 $\mid \alpha \mid b \forall \sim^a \circ a \tilde{N}^2 \frac{1}{4} \forall p \frac{3}{4} A \forall \hat{I}^3 o \alpha @ - \acute{O} \gg \grave{u} \textcircled{\alpha} \mid C \alpha \pounds \circ P$
 $\textcircled{S} A \neg 0 \circ^a \hat{A} I \alpha @ \mid \hat{E} \forall \mid \alpha Q \alpha - \alpha, \textcircled{f} R \mid A \textcircled{I} \neg 0 \alpha @ \mid \hat{E} \alpha,$
 $\textcircled{f} \textcircled{i}^3 \ddot{o}^a \circ \mid A \neg \acute{A} \mid \ddot{U} \neg 0 \alpha - \alpha Q \alpha, a \circ \textcircled{S} C \hat{A} I \textcircled{f} R \cdot \acute{i} \quad (\alpha \mu$
 $\mid \sim \forall \frac{1}{4} \circ \pounds \hat{A} v \ll e^a \circ \circ^a \textcircled{S} C \hat{A} I) \mid C \mid \acute{O} \cdot s \forall x^1 \hat{o} \gg P \neg \ddot{u}^a \div$
 $a \circ \textcircled{f} \times^2 v \alpha T \alpha Q \alpha - \alpha, \mid A \neg 0^1 \ddot{i} \textcircled{O} \mid \textcircled{3} \cdot C \alpha @ \textcircled{f} \hat{o} \zeta \acute{u} \cdot s$
 $\forall x^1 \hat{o} \mid A \alpha \pounds \frac{1}{2} \times \neg 0 \textcircled{f} \textcircled{i} \forall X \alpha f \circ \acute{O} \alpha \tilde{N} \alpha \tilde{N} - n \gg P \neg \ddot{u} \alpha, \textcircled{C} P$

± Ū^a ° ı ú ; A © Î | b ° ê ° 1 s ° â ° Ó | ¬ » È^¾ ÷ ° a ° ı ú
 ° £ ° @ Â é^¾ A ¥ Î | C © ú ° Ñ · s ¥ x¹ ô - Y - n ° É - È © É ; A
 Á ö μ M | ° , ð^a Â - Ê ° f ° a ° ¥ i - à © Ê ; A | ý ° | · | ° j ¶ q
 ° ü - Q ° Ñ » ù © æ ° j ° 0 ° 2 ° Ì ; C » P ¥ h | ~ ° - ° ë | b ¶ x
 ° v - ° ° G ° Q ° C © É - Ū ° ñ ; A ° μ ° Ñ · s ¥ x¹ ô^a ° » ù - È
 ° N ° w , g ¶ S - È ° F | Ê ° À ° S ° T ° Q ; C ° « ¥ y , Ü » ; ; A
 S A S Ú ; A ° j ° @ a ° f ° 3 U ° ° a ° . s ¥ x¹ ô³ £ Á Y ° ô ° F ; C
 S Ú - Ì¹ ê | b ° £ ° ß Â w ° 3 o ¼ È^a ° μ ° 2 ° a G ; C

a ÷ ı Ä , ê² £^a ° © w » ù

a ÷ ı Ä , ê² £^a ° » ù © æ^a ° ° M © w ; A ° Ñ » Y^a ° Â ù ° è
 ¥ D - n · í μ M · | | Ô^¼ { ° ð ¥ » - ± a ° a - a p ; C | b ° Ñ² ¼
 ¥ « ° 3 ð ° ° ð ¥ » - ± a ° ° M © w - ° a Ñ S Q ; C ¥ | - A ° { | b
 ° Î ¥ ¼ ° Ó^a ° a Ñ S Q ; C ¥ ¼ ° Ó^a Ñ S Q - 0 ± Â ° â^a ° ; A ¥ |
 ° Ĩ Â³ ° F ° ½ ¥ q^a ° | ° a ° © Ê ; C | Ó ¥ ~ ¶ x ¥ « ° 3 ð^a ° ¶ x
 ° v ; A ° ð ¥ » - ± a ° ° M © w « h - ° ° â - Ó ° ê © a^a ° 1 ê ½ è
 , g Â Ū - ° « á - Þ^a ° ° ñ » ù ; C | ý^a ÷ ı Ä , ê² £^a ° » ù © æ^a
 ° ° M © w ° £ ° F ° ð ¥ » - ± ¥ ~ ; A Á Ū | ° a w a j ° a ° | °
 ¥ ÷ ; C^a w a j ° a ° ° ° | â ; A ©¹ ©¹ ° | | û ° F , ê² £ » ù © æ^a
 ° M © w - Ū · í - « - n^a ° | a | ì ; C

a w^a j » P | Ū S Ú¹ ê² {

a w^a j ° a ° 2 ° £ ¥ Í ; A © Î | ° 3 Â k | | © Ó S ë , ê^a Ì^a ° ° £
 ° z © Ê ; C | ý² z © Ê^a ° , g Â Ū ° H ; A ° S | ° ½ Ö · | ©³ ° â
 Â Y ° W^a ° ı ú ¶ } ° ± - ° ; C - u ¥ ı^a w a j ° a ° 2 ° £ ¥ Í ; A - I
 « á Â³ - 0 ° @ ° 3 s | ê¹ w ° Á^a ° μ ° 2 ° a G ; C | Ó ° 3 o ° Ø¹ w
 ° Á ; A - Æ | Ū | | | Ó S Î | ° ° j ° @ a^a ° « H ¥ ð ; A ¶ i | Ó¹ ê
 ° { © É ; A ° N S Ó ° 2 ° £ ¥ Í ; u | Ū S Ú¹ ê² { ; v (self-fulfilling) ° a °
 μ ° 2 ° a G ; C^a Ñ ¥ « ; B ¶ x ¥ « ; u - ð « h^a ° - ð ; A ¶ Â « h^a °

¶ Â; v' N - 0 ³ o ¼Ëª a o µ² a G; C| bª Ñ¥« ¤¤; A¤@ - ë
 ' ² ¤á - 0 » ù®æ± µ¨ üª Ì; A¤j ¤á ©Îª k ¤H « o - 0 » ù
 ®æª a o¨ M©wª Ì; C| | - ° ¤j ¤á ©Îª k ¤H ¥i ¥H §Q ¥Î
 ©Ô©ï ©Î ½â ½æª a o ° Ê§@; A° t | X §Q | h ©Î §Qª Åª a o
 ®Ø®§ ©Î ¤j Àô¹ Òª a o ÅÛ° Ê; A¥h ¼v ÅT ¥« ³ õ ¤Wª a o
 - Ýª k; A¶i | Ó¼v ÅT » ù®æª a o¨ M©w; C. í o µ¥«ª a o
 ®æ§ ½§Î |¨; Aª Ñ² ¼» ù®æ©¹ ¤U ±´ ©³ ®É; C¤j ¤á
 ©Îª k ¤H - ° ¤F ¥Î §ó§Cª a o » ù®æ¶i ³ õ - ° ¤U ¤@ª i
 ©Ô©ï ° µ · Ç³ Æ; A| ÛµM ¤£ Ä@° µ | h; C-Æ| Û±` ±`
 §Q ¥Î ¤â ¤¤ª a o « ùª Ñ¥h Äé ±þ » ù®æ; Aµ¥« Ý¾ß « K
 ©y ³ f; C¤@ - ë §ë , ê ¤H | b - Ý¨ ìª a ÅÀYª a o ¤¿² r
 « á; A°¨ ¤W ½L ° â; G² { | b ½æÁÛ - à ½æ | nª a o » ù
 ¿ú; A| A ¶^´ N ½ß §ó | h; C¹ w´ Á· | ¶^; A®£· W©Êª
 a o ½æÀ£ - É - É ¥X Åç; C³ o ±N » s ³ y §ó ±jª a o ¶^
 ¶Õ; C³ o¨ Ç¹ w´ Á| A ¶^; u| Û§ Û¹ ê² {; vª a o ¤O ¶q; A
 ¥i ¥H Åýª Ñ » ù¶^ ±o §ó²` ; C

¥~ ¶x ¥« ³ õª a oª a wª a j

¥~ ¶x ¥« ³ õ ¤W©Ô©ï » P Äé ±þª a o ° Ê§@ ¤| » Pª Ñ
 ² ¼¥« ³ õ¨ S ¤° » ò¨ â ¼Ë; C¥Á° ê ¤C ¤Q ¤ » | ~ · s ¥x
 ¹ ô ¤É - È®É; A¥Ñ ¤T ¤Q ¤K ¤ ,ª a o » ù®æ¤@ , ô¨ « ¤É
 ¨ ì ¤G ¤Q ¤ - ¤ ,; C. í ®É « Û | h ¤H µ´ ¤£ - Û « H ¥x ÆW
 | ³ - à ¤O ¥i ¥H Åý · s ¥x ¹ ô ¤É - È¨ ì ¤T ¤Q ¤ , ¥H
 ¤U; C| ý ¥« ³ õª a o ¤O ¶q² x¨ s ±Àª a i §U Äi; A½Ä ¤W
 ¤F ¤G ¤Q ¤ - ¤ ,; C. í | ~ ¥; | æ - ° ¤F | u | í ¶x² v; A
 ¹ ì ©ó ¤£ Ä_´ é ¤Jª a o - üª a ÷; A©ñ ¥X · s ¥x ¹ ô; A| A
 ³ z ¹ L ¤ ½¶ } ¥« ³ õ¾P §@; A° û « ù | í¾A « xª a o ³ f ¹ ô
 ¨ Ñµ¹; A| ý « o | | ½w ° C ¤É - È | æ° Ê³ Q ®Æ¨ ì; A½ß
 ¤F ¤£ ¤Ö¥~ ¶x; C

| b " È - w ; A a ñ æ é |] - ° æ é 1 ô a ° ¶ S - È ; A ¥ « ³ õ
 æ W æ] æ H æ a ¥ Ç æ a a ° Á Á ¶ Ç . s ¥ x 1 ô ± N æ j ¶ S ; A © 1
 æ U ± ´ © ³ ; C | ý æ é ¥ » a ° ° ò ¥ » - ± - 0 ¥ X æ F Å Û æ Æ ; A
 ¥ L - Ì a ñ ´ X | ~ - 0 " S | ³ | n a ° | " a ø ; A © x ° Ó æ Ä
 µ ² ; A » È | æ © ñ ´ Ú S b ± b ; A ³ v ° ¥ - B ² { ; C | Ó ¥ B æ é
 1 ô ¶ S ; A 1 ï © ó » P æ é ¶ T © ö æ @ | V æ J ¶ W a ° S Ú - Ì À ³
 - 0 | ³ ¥ ç - ± a ° ® Ä a G ; C ¥ i - 0 ¥ « ³ õ a ø æ [¥ H " Ó ç n
 « D | " - 0 a ° æ @ æ ñ ¥ | a ° 1 w ´ Á ; A ³ y | " ¾ ã - Ó ¥ x Æ W
 a ÷ ç Ä ± ; ¶ Õ a ° ° Ê À ú æ £ | w ; C ³ q ³ f ç ± µ È a ° ³ Ì æ j
 Æ a ³ B | b ± a µ 1 a À . | a ° ° Ê À ú æ £ | w © Ê ; A ¥ | . | ³ y
 | " © Ò ± o a ° - « æ À ° t ; A . | S Î | " , ê . ½ ¥ h S ë ¾ ÷ a °
 » ~ ¥ Î ; C ³ o S Ú - Ì © Ò æ £ Ä @ " £ " ï a ° ; C - Û | P a ° ; A
 1 L « x a ° a ÷ ç Ä , ê ² £ » ù ® æ a ° a i ° Ê æ] ± N ¼ v Å T a À
 . | a ÷ ç Ä a ° - ´ S Ç ; A ³ o æ] - 0 S Ú - Ì © Ò æ £ Ä @ " £ " ï
 a ° ; C

• s ³ Í |] ´ µ ¾ Ç - £ a ° 1 w ´ Á » P S ; ç Ä

, g Å Û ¾ Ç a ° » ù ® æ " M © w ; A " ä 1 ê æ] | b - ã " s S ;
 ç Ä a ° » ù ® æ ; C ¥ j " á ¾ Ç - £ ° ² ³ | æ H - 0 ² z © Ê a ° ; A
 |] - ° ; u - Ý æ £ " £ a ° æ â ; v . | « ü ¾ É , ê . ½ a ° æ À ° t ; F
 æ H - Ì æ] . | ¥ Î 1 ê ½ è - Û 1 ï » ù ® æ ° µ ¥ æ © ö ; A ³ f 1 ô
 ¥ u - 0 - ± - ½ ; A " S æ ° » ò 1 ê ½ è a ° ¼ v Å T ; C | ý ³ Í |]
 ´ µ | b - Ý " ï æ @ æ E æ G æ E | ~ a ° , g Å Û æ j ® £ . W ® É ; A
 Ä ± ± o æ H Æ p , g Å Û a À . | " Æ " S | ³ " o » ò S 1 - ü ; A æ j
 ¶ q a ° æ ½ ¥ q - È ³ - ; A « D . N Ä @ © Ê a ° ¥ Ç . ~ ; A " ï ³ B
 | s | b ; C " o ° | ; u - Ý æ £ " £ a ° æ â ; v - 0 ¥ X ² { æ F ° Ý
 Æ D ; C © ó - 0 ³ Í |] ´ µ ¾ Ç - £ ¥ D ± i - F © ² À ³ S Q ¥ Î ° |
 - F - F µ | © Î ³ f 1 ô - F µ | ; u . L ½ Õ ; v (fine tune) ¾ ã - Ó , g
 Å Û a À . | ; C ³ Í |] ´ µ ¾ Ç - £ |] | Ó ½ ´ « k µ o ® i ; A æ]

| | | ¹ ½á x © x F - F ©² ¿ n . ¥^a o " x | â ; C x @ x E x C x T
 | ~ ¥Û^a o | M^{¾÷} ®É ; A | | ³ Í | | ' µ^{¾Ç} - £³ B² z ³ q ³ f
 ¿ ± µÈ » P ¥ç . ~ a o ° ÝÃD ®É ©¿² x ; u² z ©Ê¹ w ' Á ; v
 a o ¥i - à ©Ê ; A³ y | " Ãø¥H , ÑÄÀ° ± ° ç ©Ê³ q ³ f ¿ ±
 µÈ (stagflation)^a o ² { ¶H ; C¥j " à^{¾Ç} - £ ; AÃÇ ' B³ f ¹ ô
^{¾Ç} - £ - « . s ' _ - ; ; A±j ½Õ-F ©² ¥u - n ± ± " î ^{¾A} « x
 a o ³ f ¹ ô " Ñµ¹ ¶q ; A x £ - n ³ y | " ³ q ³ f ¿ ± µÈ ; A » ù
 ®æ | ³ | Û° Ê ½Õ^{¾ã} a o ^{¾÷} - à ; C , g ÀÛ^a À . | . | | Û x v
 " « x W ¥¿³ ~ ; C | ý^a ñ | ~ ¥j " à^{¾Ç} - £ | | x j Àô¹ ÒÃÛ
^{¾E} ; A x £ - à ¥u Á¿ » ù ®æ | ³ | Û° Ê ½Õ^{¾ã} a o ^{¾÷} - à ; A
 Àà | Ó - « µø ' ° ®ð ' ` Àô » P | " a ø^a o ± ' ° Q ; C³ Í | |
 ' µ^{¾Ç} - £ µh ©w « ä µh ; A | Ð x Æ | " - ° . s ³ Í | | ' µ^{¾Ç}
 - £ ; A | A² ` x J ± ' ° Q¹ w ' Á^a o ¼v ÅT « á ; A " ä ¥D - n
 ½x ÆI §Î | " - ° ; G¥Ñ©ó « e - z^a o ; u | Û§ Û¹ ê² { ; v®Ã
^a G ; A . | " Ì , ê² £ » ù ®æ² £ ¥Í^a w^a j ; A² æÃ[÷] ° ò ¥ »
 » ù ®æ ; C | | | ¹ § ; ¿ Å©¹ ©¹ x £ - 0 ¥u | ³ x @ - Ó ; A | ³
 | h - « a o § ; ¿ Å (multiple equilibrium) ; C

©¹ x U^a o a w^a j

x x | ³ ¶i^a Ì ; A x @ - ë , g ÀÛ^{¾Ç} ®a ©¹ ©¹ ¥u - Ý " ì
 ©¹ x W^a o a w^a j ; C | | - ° ©¹ x W^a o a w^a j - 0 , ê² £ » ù
 ®æ^a o µê - D ; AÃã | Ó©ö " £ ; A - Æ | Û ¥i¹ w " ¥ " ä - }
 µð² x . | " ì " Ó ; C | ý x @ - ë , g ÀÛ^{¾Ç} ®a « o ©¿² x ©¹
 x U^a o a w^a j ; C " ä¹ ê³ o x ~ - 0 § ó ¥i ©Ê^a o ®Ã^a G ; C
 | | - ° , ê² £ » ù ®æÃY - « a o § C | ô ; A - Æ | Û³ z¹ L . s
³ Í | | ' µ^{¾Ç} - £ ©Ò^a ` - « a o ; u - y ° Ê ©Ê - - " î ; v
 (liquidity constraint) a o ' ° ®ð ' ` Àô ÆX ' ² § @ ¥Í (propagation
 mechanism) ; A ± N . | | ³ ¿ Ä , ê Æ - ÆY ; A ¶ g Æà x £ ÆF ; A ¼t
 ° Ó - È³ - ; C ©Î - Æ | Û » È | æ§ b ± b ; A | ^ | - § x Æø ; A

» È | æÀ½§I (bank run) μ¥ªº³s Âê®ÄªG ; C¼v ÅT¹ê
 ½è - ± - Æ¥" ; C | b ¥~ ¶ × ¥«³õ¤W" Ó» ; ; A¶S - È¥»
 " Ó - 0 ¥i ¥H¼W¥[Ävª§¤0 ; A | ý ¶ W¶S ¥H « á ; A¤P
 μº¿é¤J « -³q³f¿±μÈ ; A¥Í²£ | " ¥»¼W¥[; A¥u
 |³ÂÇμÛSó¤jªº¶S - È¤~ - à | b¼W¥[Ävª§¤0 ; C
 ©ó - 0 §Î | " ¶S - È´`Àô ; C¥ô | ó¤@ - Ó¶W¶Sªº»ù
 | ì³£· | §Î | " § ; ¿Áªºμ²ªG ; Cªp ¥B¶W¶S | pªG
 ¤Ó§Ö ; A¼tºÓμLªk§Ö³t½Ö¾ã ; A®e ©ö³y | " ¥H
 ¤º¾P -º ¥Dªº¼tºÓ©Î - t ¶Á, û | hªº¼tºÓ - È
 ¤ - ; C¥Ñ©óº©μP®ÄÀ³ ; A, g ÀÛªººò¥» - ±±N"ü
 · l ; C | pªG§Ú - Ìªº¥Ø¼Ð¤S ©w | b » P §Úºê - ÛÄv
 ¤§ªºªººê®ª ; A | p Áúºê ; A | L ¥§ ; C¥L - Ì ¶S ; A
 §Ú - Ì, òμÛ¶S ; F§Ú - Ì ¶S ; A¥L - Ì, òμÛ¶S ; C"º
 » òÀôÀô - Û | © ; AÄv - Û¶S - È ; C¤Ñ©³¤U | pªG¶S
 - È´N - à, Ñ" Mºê » Ú | - ¤äªººÝÃD ; A"º» ò, mºê
 » Úª¿¿Ä» Pºê » Ú¶T©öªº - ã" s ©ó | ó³B ; C

©Ò±0 - « ¤Àº t

ªÑ²¼¥«³õ - F ©² ¥i ¥H ¤£ºP ; A |] -º "º² | ¤º
 - 0" C - Ó§ë, ê¤H | Û¤v¿ï¾Ûªºμ²ªG ; A¶· | Û - t
 - ÒÁ« ; A | Ó¼v ÅT ©Ò¤Î ; A¥D - n ¤] ¥u - 0ºê ¤ºªº
 ©Ò±0 - « ¤Àº t ; C | ý ¥~ ¶ × ¥«³õ¼v ÅTªº - 0 §Ú - Ì
 » P ¥~ºêªº©Ò±0 - « ¤Àº t ; A |] -º · s ¥x¹ô¶S - È
 - 0¹ï ¥~ ; A§A§Ú¤f³U, Ìªº¥ô | ó¤@¶ô¿ú³£¶S
 - È ; A³£ÁY¤p¤F ; C¼v ÅT ©Ò¤Î μ´¹ï ¤£ - 0 ¥u |³
 " C ¤Ñ¥~ ¶ ×³õ¤W¥æ©öªº¤T » õ - üªº ; A¤@ | Ê » õ
 ¥x¹ô | Ó¤w ; C

¶×²v | b ¶S - Èªº | u » P ¤É - Èªº | u ¤£ | P

¶ × ² v | b ¶ S - È^{a o} ®É - Ô - n | u^{a o 1} D² z ; A^{ä 1} ê
 - Û¹ i ¶ É - È^{a o} ®É - Ô - n | u<sup>Ä^{2 3} æ | h ¶ F ; C | | - ° ² {
 | b | b · s ¶ x¹ ô - Ý ¶ S ¶ § ®É ; A - 0 ¶ â À Y ¶ W | ³ · s ¶ x
¹ ô^a Ì ¶ ~ - à ¶ h § ë ^{3/4 ÷} ' « - ü^{a ÷} ; C ¶ É - È - n | u ®É ; A
 | | § ë ^{3/4 ÷} ¼ ö ¿ ú (- ü^{a ÷}) ¶ i · ½ · ½ ¶ £ Ä₋ ^{a o} ' é ¶ J ; A ¶ I
 ¶ X^{a o} | " ¶ » ± N ¶ Ä µ L ¶ î¹ Ò ; C | Ó ¶ W ¶ S ¶ H « á ; A¹ N
 · | | ³ ¶ É - È^{a o} À £ ¶ 0 ; C^o ®É ¶ H - Ì | p^a G ¶ w² ß^o D
 ¶ F · s ¶ x¹ ô - Û¹ i § C^{a o} » ù | ì ; A ¶ É - È^{a o} ° Ý Ä D¹ N
 · | Ä^{ä²} { ¶ X " Ó ; C µ M | Ó^{a ÷} ¿ Ä ¶ «³ ð^{a o} § ë ^{3/4 ÷} ° P
¹ D ; A^{ä 1} ê ¶ | ¶ £ - 0^{3 o} » ò » ø ¶ Æ ; A ¶ @ © w - n ¶ H^{3 f}
¹ ô ' «^{3 f} ¹ ô ; C ¶ W - ± © Ò ' £^{a o} " ä¹ ê « ü^{a o} - 0 § Y ' Á
 ¶ «³ ð ; C » · ' Á ¶ «³ ð · í µ M ¶ | ¶ i ¶ H | p § Y ' Á ¶ «³ ð
 - ë^{a o 1} B § @ ; A © Î ®³ « H ¶ Î^{a -} ; A » · ' Á ¶ ä² ¼ " Ó¹ B
 § @ ; C | ý ¶ t ¶ @ - « - n^{a o o} P¹ D § Y NDF (non-delivery forward) ; F
 µ L ¶ »^{a ÷} » · ' Á ¶ ~ ¶ × ; C " ä § @ ¶ Î - 0³ Ì « á ¶ u » Ý µ²
^o â ® t » ù ; A ¶ £ » Ý Ä Ë µ ø ¶ »^{a ÷} ; C | | - ° ¶ £ » Ý ¶ »
^{a ÷} ; A © Ò ¶ H § ë ^{3/4 ÷} ^a Ì ¶ i ¶ H Ä Ç | ¹ ; u ¶ H ¶ p³ Ö ¶ j ; v ; A
 ¶ x " ä - 0 § ë ^{3/4 ÷} « È^{a o o} Ê § @ ¶ S^{3 z} ¹ L ' C Ä^{é a o} ' è
 - V ; A ¶ [² ' ¶ S - È^{a o 1} w ' Á ; A ; u | Û § Ú¹ ê² { ; v^{a o} ¶ i
 - à © Ê ' N ¶ j ¼ W ; C § ë ^{3/4 ÷} ^{a o} À ò § Q ¶ | ' N ¶ Q ®³ ¶ E
 Ä - ; C - F ©² Ä ö³ - NDF ¶ Ø^{a o} ' N - 0 ° I Ä₋ § ë ^{3/4 ÷} « È
^{a o} § ë ^{3/4 ÷} ¶ u " ã ; A · í µ M | | | ¹ ¶ | » Ý ¶ I ¶ X¹ H - I | Û
 ¶ Ñ ¶ Æ^{a o} ¶ N » ù ; C | ý " â ® ' - Û Ä v " ú " ä » ' ; C^{3 o} ¶ |
 - 0 , g Ä Û^{3/4} Ç ° µ ¿ i ^{3/4} Ü^{a o o} Ý Ä D ; C - ° ¶ F ' î § C - u ¶ ¿
 » Ý - n Á × Ä I^{a o} ¶ £ « K ; A Ä² ¶ Æ DF^{a o} ¶ â Ä ò ; A « P ¶ i
 ' « ¶ × (swaps) ; A ¿ i ^{3/4} Ü Ä v (options) ¶ «³ ð^{a o o} · ¶ p » P
¹ B § @ ; A « h - 0 Ä^{3 o} µ^{a o o} t ® M ±¹ - I ; C</sup>

- « ° Ó ¶ D , q ± ; µ²

αWα@a i ¥j | æ| b αG αQ αK ¶ô¥b a á αF α- αQ » ð
¥~ ¶×¥h | u | A¨ ä¹ ê αj ³ | αÀ-0 , ¨ αJ §Ú- Ì ¼t ° Ó
a ° ² ü¥] αα | Cª p ¥B | pª G α£±ó | u | A¨ ° ¨ ÇSë ¾÷
¼t ° Óα] α£· | ÁÈ; C | Ü©ó©Òª áª ° α- αQ » ð¨ ä¹ ê
α] À³ α£- à ° Û-° · l ¥ç | A |] -° -0 ÁÛ½Ñ©ó¥Á; A
ÂÃ½Ñ©ó¥Á; C | pª Gª Á | ³ Æe αjª ° ¥~ ¶× ©ñµÛ; A
| Ó¥ô¥x¹ ôα@a ½¶S | A«h » P - « ° Ó¥D , q ®É¥N¾Û
a ÷ » È | Û- « | A | Óα£ª - «¹ ê ½è , g ÀÛ | ³ | ó¨ á
¼È; C

-F ©²ª ° ¨ α | â

©Ò¥H -F ©² ©ÒÀ³ §ê ° tª ° ¨ α | â; A®M¥y αÕ | Ñ
αÒαlª ° , Û; A¥² ¶· ° Ê· þ , g ÀÛÁé¨ t | uαj ¼w α£
¶VÁñ; Aαp ¼w ¥X αJ ¥i α] | C; v¥ç±¨ ±ªª p | A-F ©²
α£À³ αz¹ w | A¥ô¥Ñ, g ÀÛÁé¨ t ¨ Ó¨ M©w | C | ý ÄY
- « ¥çç Á; Aαx¨ ä | b « H αB | M¾÷ ®É; A° û« ùª ÷ ç Ä
-´ §Çª ° | w ©w | A¹ ï -F ©² | Ó¨ ¥-0 , U , U α£¥i ±À
² æª ° ³ d ¥ô; C¹ ïª Ñ² ¼¥«³ ð; AÄY ®æÀÈ-d , ³ ° Ê
¨ Æª k ©w « ùª Ñαñ² v -0 §_ ° | ¨ -³ W©w | A | ³ µL ° ²
¥~ , ê | Ó¥X² æαâ αα« ùª Ñ; C-Æ | ÛÄÒ-F ° ðª ÷ª °
¶i³ ð; A¥u - n « Á¥Û®Äª G; Aα£α@©w - n | p αj αá
ª k αHª ° ©Ô©ï | C¹ ï ®¾±Ï §ë , ê αHª ° « H αB; Aµ´
¹ ï | ³ À° §U; C¶i | Ó§ó¥i - } ° £ |] | u | Û§Ú¹ ê² { | v
®Äª Gª ° | V αUª wª j | C´ N¥~ ¶×¥«³ ð; A±j α0 ¶i
| æαz¹ w | AÄY | u · s ¥x¹ ô | X² zª ° » ù | ï; A¨ Mµ |
³ z ©ú; A³ e¹ ý ©l² x; A´ î αÖα£¥² - nª °ª i ° Ê; A
α~ -0 ¥ç ½Tª ° | C¥; | æαd , U α£¥i´ N¥~ ¶× | s
©³ | A |] -°ª i ° Êª ° ¼W- È | Ó³ B; A§ó α£¥²´ N¥~
¶× | s ©³ | A |] -° αz¹ w´ î αÖ | Ó¼~ | A³ o α~ -0 ¥ç

$\frac{1}{2}T^a \circ \gg \{ \tilde{A}\tilde{N}_j C\mathbb{Y}_j \mid \mathfrak{a}\mathfrak{S} \circ \mathfrak{a} \mathfrak{L} - \mathfrak{n} \hat{A}\zeta_\mu \hat{U} - \times \approx z \mathfrak{S} \ddot{e} \frac{3}{4} \div \ll \hat{E}$
 $\neg \circ \frac{1}{4}\ddot{O}_j A \mid \acute{O} \neg 0 \acute{A}y \mathfrak{S} \ddot{e} \frac{3}{4} \div \ll \hat{E} \circ N \circ N \gg \circ \mathfrak{a} \mathfrak{l} \mid A \mid \hat{U} \mid \mathfrak{a} \gg \cdot$
 $\hat{A} \div \mid A \mathfrak{a} \sim \neg 0 \mathfrak{a} W_\mu \mid \mid C$